

กลุ่มธนาคาร

ธนาคารมีเงินกองทุนที่แข็งแกร่ง มีศักยภาพในการจ่ายเงินปันผลในปี 2020

เราได้ทำการทดสอบภาวะวิกฤต (Stress test) กับหุ้นในกลุ่มธนาคาร และเราคาดว่าเงินกองทุนชั้นที่ 1 (tier-1) ของธนาคารจะยังคงอยู่ในระดับที่สูงกว่าหลักเกณฑ์การดำรงเงินกองทุนขั้นต่ำทำให้ธนาคารยังไม่มีความเสี่ยงในการเพิ่มทุน เราคาดว่าธนาคารจะสามารถจ่ายเงินปันผลได้ แต่จะจ่ายลดลงในปี 2020 ล้อกับกำไรที่อ่อนแอลง ธปท. ได้มีคำสั่งให้งดการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล และไม่ให้ซื้อหุ้นคืนอาจทำให้เกิดความผันผวนในระยะสั้น แต่ราคาหุ้นที่ลดลงอย่างมากน่าจะเป็นโอกาสสำหรับการลงทุนในระยะยาว คงคำแนะนำ นำหนักเท่ากับตลาด โดยเลือก BBL เป็นหุ้น top pick ของเรา

WHAT'S NEW

- **รักษาระดับเงินกองทุนในช่วงวิกฤติ** ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) ได้สั่งให้ธนาคารพาณิชย์งดจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลในปี 2020 และห้ามซื้อหุ้นคืนเพื่อเป็นการรักษาระดับเงินกองทุนของธนาคารให้แข็งแกร่ง ท่ามกลางความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจในอนาคต เศรษฐกิจในประเทศไทยน่าจะได้รับผลกระทบอย่างรุนแรงจากการระบาดของไวรัส COVID-19 ในปี 2020 เช่นเดียวกับประเทศอื่นๆ ในโลก และน่าจะเห็นการฟื้นตัวบางส่วนในปี 2021 ธปท.กังวลว่า COVID-19 จะส่งผลกระทบต่อลูกค้าธุรกิจ และลูกค้ารายย่อยของธนาคารมากขึ้น ซึ่งอาจส่งผลทำให้สินทรัพย์ของธนาคารด้อยลง นอกจากนี้ ธปท.ได้สั่งให้ธนาคารพาณิชย์จัดทำแผนบริหารจัดการระดับเงินกองทุน และทำการทดสอบภาวะวิกฤต (Stress test) สำหรับในอีก 1-3 ปีข้างหน้าด้วย
- **มุ่งเน้นไปที่พื้นฐานทางเศรษฐกิจ มากกว่าเอาใจตลาดทุน** การฟื้นตัวทางเศรษฐกิจน่าจะยังคงชะลอตัวลงในช่วงหลังจากการระบาดของไวรัส COVID-19 ธปท.ต้องการให้ธนาคารเตรียมรับมือกับความไม่แน่นอนที่จะเกิดขึ้น เงินกองทุนที่แข็งแกร่ง และสภาพคล่องที่เพียงพอเป็นสิ่งที่สำคัญที่สุดในช่วงวิกฤต แม้อัตราส่วน BIS ของระบบธนาคารของประเทศไทยจะอยู่ในระดับที่สูงถึง 18.7% แต่อย่างไรก็ตามธนาคารจะต้องให้การสนับสนุน และลดความตึงเครียดทางการเงินของลูกค้าธุรกิจ และลูกค้ารายย่อยด้วย ธนาคารอาจจำเป็นต้องเพิ่มเงินทุนเพื่อรักษาระดับเงินกองทุนให้แข็งแกร่ง ท่ามกลางความเสี่ยงทางเศรษฐกิจที่สูงขึ้น เราคาดว่าธนาคารพาณิชย์จะยังคงให้ความสำคัญกับการสร้างความแข็งแกร่งให้กับบุคคล และรักษาระดับเงินกองทุนให้อยู่ในระดับที่สูงกว่าการจ่ายเงินผลระหว่างกาลตามปกติ และการดำเนินการซื้อหุ้นคืนเพื่อเป็นการสร้างความพึงพอใจให้กับผู้ถือหุ้น เราคาดว่าหุ้นในกลุ่มธนาคารจะตอบสนองเชิงลบต่อประเด็นข่าว ปัจจุบัน Valuation ของกลุ่มธนาคารอยู่ในระดับถูกสะท้อนความไม่แน่นอน ธนาคารน่าจะจ่ายเงินปันผลในปีนี้ แต่จะจ่ายในระดับที่ต่ำกว่าปี 2019 จากแนวโน้มกำไรที่อ่อนแอลง
- **ธนาคารมีเงินกองทุนเพียงพอที่จะรับมือกับความไม่แน่นอน** ด้วยสถานะเงินกองทุนใน 1Q20 ทำให้ธนาคารไทยมีเงินกองทุนชั้นที่ 1 (tier 1) ที่เพียงพออยู่ที่ 11.0-17.5% (เทียบกับหลักเกณฑ์การดำรงเงินกองทุนขั้นต่ำในปี 2020-22 ที่ 9.5%) และอัตราส่วน BIS อยู่ที่ 15.7-22.2% (เทียบกับหลักเกณฑ์ขั้นต่ำในปี 2020-22 ที่ 12%) เราทำการทดสอบภาวะวิกฤต (Stress test) กับหุ้นในกลุ่มธนาคาร และได้ข้อสรุปว่าธนาคารไทยมีเงินกองทุนมากพอที่จะรับมือกับความไม่แน่นอน และเป็นไปตามหลักเกณฑ์การดำรงเงินกองทุนของ ธปท. หากระดับเงินกองทุนชั้นที่ 1 (tier 1) ต่ำกว่าหลักเกณฑ์การดำรงเงินกองทุนขั้นต่ำที่ 9.5% ธนาคารน่าจะต้องรายงานผลขาดทุนจำนวนมากที่ประมาณ 10-188 พันลบ.ในปี 2020 (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2-3)

PEER COMPARISON

Company	Rec.	Last Price (Bt)	Target Price (Bt)	Upside Downside (%)	Market Cap (US\$m)	----- Net Profit -----		----- PE -----		Net EPS Growth (%)	P/B 2020F (x)	Yield 2020F (%)	ROE 2020F (%)
						2020F (Btm)	2021F (Bt m)	2020F (x)	2021F (x)				
BAY TB	HOLD	24.70	23.60	(4.5)	5,742	23,557	24,910	7.6	7.1	(28.1)	0.6	3.2	8.4
BBL TB	BUY	115.50	136.00	17.7	6,958	30,923	33,865	7.0	6.4	(13.7)	0.5	5.7	7.2
KBANK TB	BUY	95.75	118.00	23.2	7,566	31,288	33,233	7.5	7.1	(19.2)	0.6	5.0	7.5
KTB TB	HOLD	10.80	11.00	1.9	4,779	22,058	22,835	6.7	6.5	(24.7)	0.4	6.0	6.5
SCB TB	HOLD	77.25	82.00	6.1	8,599	33,831	34,988	7.9	7.6	(16.3)	0.6	6.3	8.3
TCAP TB	HOLD	38.00	40.00	5.3	1,447	8,048	5,601	5.5	7.9	(25.5)	0.6	9.4	11.9
TISCO TB	HOLD	73.50	87.00	18.4	1,963	6,373	6,722	9.5	9.0	(12.4)	1.5	8.6	16.1
TMB TB	BUY	1.10	1.14	3.6	3,357	12,358	13,643	8.4	7.6	(22.1)	0.5	3.6	6.1
Sector					40,410	168,436	175,797	7.4	7.1	(16.7)	0.6	5.5	8.1

Source: UOB Kay Hian

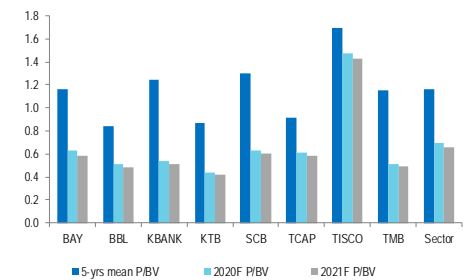
MARKET WEIGHT (Maintained)

TOP BUYS

Company	Rec	Target Price (Bt)	Share Price (Bt)
BBL	BUY	136.00	115.50

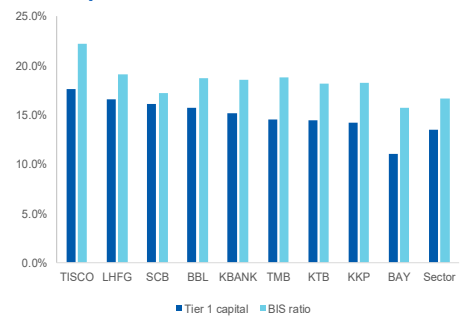
Source: UOB Kay Hian

P/BV



Source: UOB Kay Hian

Tier 1 capital and BIS ratio at 1Q20



Source: UOB Kay Hian

ANALYSTS(S)

Tanadech Rungsritthanon
+662 659 8303
tanadech@uobkayhian.co.th

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการรับผิดชอบต่อความเสียหายหรือประมาณการที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มิได้ถูกประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

● **มาตรการเพิ่มเติมช่วยเหลือลูกหนี้รายย่อยระยะที่ 2** อปท.ได้พูดคุยกับทางธนาคาร และผู้ให้บริการสินเชื่อที่ไม่ใช่สถาบันการเงิน (non-bank) เมื่อสัปดาห์ที่แล้ว และได้ประกาศมาตรการช่วยเหลือลูกหนี้ใหม่ ซึ่งมาตรการนี้ประกอบด้วย มาตรการลดเพดานอัตราดอกเบี้ยสำหรับสินเชื่อบัตรเครดิต และสินเชื่อส่วนบุคคล และมาตรการทางเลือกใหม่ที่จะช่วยบรรเทาภาระทางการเงินของลูกค้ารายย่อยในอนาคต ซึ่งน่าจะเริ่มมาตรการตั้งต่อไปในวันที่ 1 ส.ค.20:

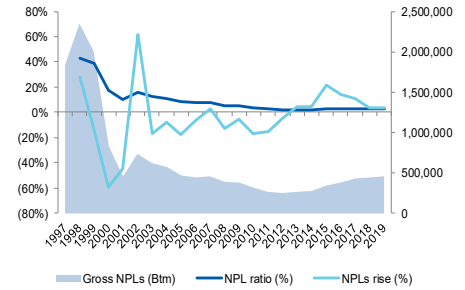
- 1.) เพดานอัตราดอกเบี้ยสินเชื่อบัตรเครดิตน่าจะลดลงเหลือ 16% ต่อปี จาก 18%
- 2.) เพดานอัตราดอกเบี้ยสินเชื่อหมุนเวียน และสินเชื่อส่วนบุคคลน่าจะลดลงเหลือ 25% ต่อปี จาก 28%
- 3.) เพดานสินเชื่อจำนำทะเบียนรถน่าจะลดลงเหลือ 24% ต่อปี จาก 28%
- 4.) ขยายวงเงินบัตรเครดิต สินเชื่อหมุนเวียน และสินเชื่อส่วนบุคคลแก่ผู้มีรายได้ไม่เกิน 30,000 บาทต่อเดือนเป็น 2 เท่าจากเดิม 1.5 เท่า (ตั้งแต่วันที่ 1 ส.ค.20 จนถึง 31 ส.ค.21)
- 5.) เสนอมาตรการพื้นฐานขั้นต่ำแก่ลูกหนี้ เช่น การลดการชำระเงินขั้นต่ำ ขยายเวลาการชำระเงิน การลดดอกเบี้ยค้างชำระ การปรับลดอัตราดอกเบี้ย และการเลื่อนกำหนดชำระหนี้
- 6.) ผู้ให้บริการทางการเงินจะต้องปรับโครงสร้างหนี้แก่กลุ่มลูกหนี้ที่ไม่สามารถจ่ายชำระหนี้ได้ตามมาตรการขั้นต่ำ รวมทั้งกลุ่มลูกหนี้ที่มีสถานะเป็น NPL

จากพอร์ตสินเชื่อของธนาคารต่างๆ สินเชื่อเพื่ออุปโภคและบริโภคส่วนใหญ่เป็นสินเชื่อ mortgage และสินเชื่อ auto HP ซึ่งไม่ได้รับผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญจากมาตรการเหล่านี้ BBL และ KBANK มีแนวโน้มที่จะได้รับผลกระทบน้อยลง เนื่องจากมีสัดส่วนสินเชื่อเพื่ออุปโภคและบริโภคต่อสินเชื่อรวมลดลงอยู่ที่ 15% และ 28% ตามลำดับ เมื่อเทียบกับธนาคารอื่นในกลุ่มเดียวกัน

ACTION

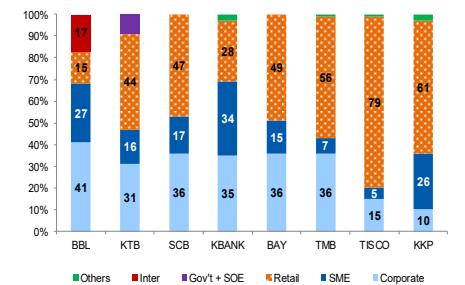
- **คงคำแนะนำ น้ำหนักเท่ากับตลาด** หุ้นในกลุ่มธนาคารปรับตัวลดลง 20-40% ytd เทียบกับเดือนธ.ค.19 ซึ่งปรับตัวลดลงมากกว่า SET index ที่ลดลง 13% ปัจจุบัน กลุ่มธนาคารทำการซื้อขายที่ P/B 2020F ที่ 0.6 เท่า ซึ่งต่ำกว่าในช่วงวิกฤตการณ์การเงินในเอเชีย (P/B ที่ 0.6 เท่าในปี 1997) และในช่วงวิกฤตทางการเงินโลก (P/B ที่ 0.7 เท่า ในปี 2008) ธนาคารขนาดใหญ่อย่าง BBL, KBANK, KTB, และ SCB ทำการซื้อขายที่ 0.4-0.6 เท่า ซึ่งต่ำกว่าในช่วง AFC แม้ราคาหุ้นของกลุ่มจะสะท้อนความไม่แน่นอนไปบ้างแล้ว แต่เรายังคงมีความกังวลว่าอาจจะต้องใช้เวลากว่าที่เศรษฐกิจจะกลับมาดำเนินได้ปกติ ธุรกิจธนาคารน่าจะยังคงถูกกดดันจากความกังวลเกี่ยวกับปริมาณความต้องการสินเชื่อที่อ่อนแอ และการเพิ่มขึ้นของหนี้เสีย (NPL) ในอนาคต
- **หุ้นเด่น** ด้วยความกังวลที่เพิ่มขึ้นเกี่ยวกับคุณภาพสินทรัพย์ที่ต่ำลง และปริมาณความต้องการสินเชื่อที่ลดลง เราจึงเลือกธนาคารที่มีงบดุลแข็งแกร่งที่สามารถรับมือการความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจได้ รวมถึงมีราคาหุ้นที่น่าสนใจ และจ่ายปันผลสูง เราชอบ BBL เนื่องจากมีราคาหุ้นที่ค่อนข้างถูก (P/B 2020F ที่ 0.5 เท่า) รวมถึงมีเงินกองทุนชั้นที่ 1 ที่แข็งแกร่งอยู่ที่ 17.7% และให้อัตราผลตอบแทนเงินปันผลที่สูง นอกจากนี้ เรายังชอบธนาคารขนาดใหญ่อย่าง BBL มากกว่า SME และ consumer bank เนื่องจากธนาคารขนาดใหญ่น่าจะได้รับผลกระทบจากการระบาดของไวรัส COVID-19 น้อยกว่า เราคาดว่ากำไรโตของกำไรของ BBL จะกลับมาฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งอยู่ที่ 10% yoy ในปี 2021 หลังจาก que ลดลง 14% yoy ในปี 2020
- **การทดสอบภาวะวิกฤต (Stress test) เงินกองทุนของธนาคาร** ธนาคารอาจจะไม่สามารถจ่ายเงินปันผลสำหรับปี 2020 ได้หากเงินกองทุนชั้นที่ 1 (tier-1) ต่ำกว่า 9.5% และ BIS RATIO ต่ำกว่า 12.5% เราได้ทำการทดสอบ Stress test ของกลุ่มธนาคาร โดยสรุปแล้ว การที่เงินกองทุนของธนาคารจะต่ำกว่าเกณฑ์ขั้นต่ำ ธนาคารจะต้องมีผลขาดทุนจำนวนมากในปี 2020 ซึ่งเราเชื่อว่าไม่น่าเป็นไปได้ แม้จะมีความกังวลเกี่ยวกับ NPL สูงขึ้นก็ตาม กรณีของ BAY ที่มีเงินกองทุนต่ำที่สุดในกลุ่มธนาคาร เราประเมินว่า BAY จะมีกำไรสุทธิที่ 23 พันลบ.ในปี 2020 ซึ่งจากการวิเคราะห์ stress test เราพบว่า BAY จะต้องขาดทุนถึง 38.5 พันลบ. ถึงจะกดดันให้ระดับเงินกองทุนชั้นที่ 1 (tier-1) ลดลงต่ำกว่าเกณฑ์ขั้นต่ำที่ 9.5% สำหรับกลุ่มธนาคารขนาดเล็ก หากเงินกองทุนชั้นที่ 1 (tier-1) จะต่ำกว่า 9.5% ทาง KKP อาจต้องรายงานผลขาดทุนสุทธิสูงถึง 10.9 พันลบ. ในปี 2020 (เทียบกับประมาณการของเราที่ 5.5 พันลบ.) และ TISCO อาจต้องขาดทุนสุทธิถึง 12.7 พันลบ. ในปี 2020 (เทียบกับประมาณการของเราที่ 6.4 พันลบ.) ทั้งนี้ เราคิดว่าแม้จะมีความกังวลต่อหนี้เสียเพิ่มขึ้น เราก็ไม่เชื่อว่าสถานการณ์จะย่ำแย่ถึงขนาดที่จะทำให้ทั้ง KKP และ TISCO ต้องรายงานผลขาดทุนในปี 2020

BANKING SYSTEM GROSS NPLS TREND



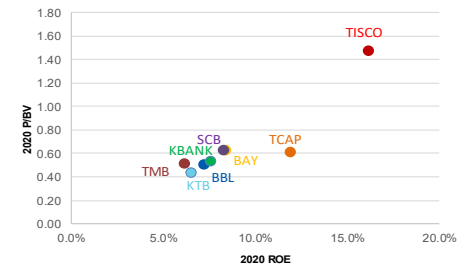
Source: UOB Kay Hian

BANKS' LOAN PORTFOLIOS



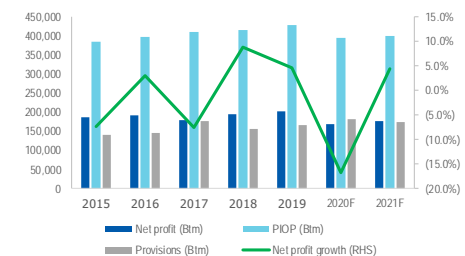
Source: UOB Kay Hian

BANKS' ROE IN 2020



Source: UOB Kay Hian

SECTOR EARNINGS OUTLOOK



Source: UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในกรณีเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการนำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

● **KKP น่าจะได้รับผลกระทบมากจาก sentiment เชิงลบจากการงดจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล** ในบรรดาธนาคารไทยที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ 11 ตัว BAY, BBL, KBANK, KKP, LHFH, SCB, TCAP มีการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล แต่ CIMBT, KTB, TISCO, TMB ปกติแล้วจะจ่ายเงินปันผลแค่ปีละครั้ง ธปท. ได้มีคำสั่งให้ธนาคารงดการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลในปี 2020 เนื่องจากต้องการให้ธนาคารรักษาระดับเงินกองทุนให้เข้มแข็งเพื่อเตรียมรับมือกับความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจที่จะเกิดขึ้น คุณภาพสินทรัพย์ที่จะด้อยค่าลงไป หากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจของประเทศไทยไม่แข็งแกร่งพอในอนาคต เนื่องจากลูกหนี้อาจจะยังคงไม่สามารถจ่ายชำระหนี้ได้ เราคิดว่าธนาคารน่าจะยังคงจ่ายเงินปันผลในปี 2020 แต่คาดว่าจะจ่ายน้อยกว่าในปี 2019

โดยปกติ ธนาคารจะจ่ายเงินปันผลในเดือนเม.ย. และพ.ค. ในบรรดาธนาคารไทย KKP น่าจะได้รับผลกระทบมากจาก sentiment เชิงลบที่เกิดขึ้นจากการงดจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล ส่วน TCAP ไม่ได้อยู่ภายใต้การกำกับดูแลของ ธปท. หลังจากขายหุ้นทั้งหมดที่ถือในธนาคารธนาชาติไปในเดือนธ.ค.19

● **การซื้อหุ้นคืน (share buybacks) KBANK ได้เสร็จสิ้นโครงการซื้อหุ้นคืนในเดือนก.พ. และ TCAP ได้เสร็จสิ้นโครงการซื้อหุ้นคืนไปแล้วในเดือนเม.ย.**

RISKS

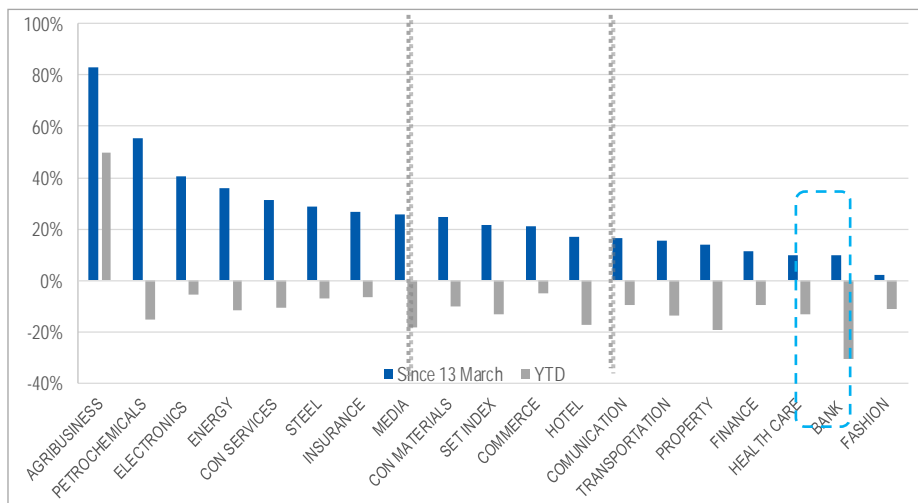
- ปริมาณความต้องการสินเชื่อดลดลงจากสภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลงในอนาคต
- NIM ปรับตัวลดลงจากสภาพแวดล้อมอัตราดอกเบี้ยที่ลดลง และการเพิ่มขึ้นของหนี้เสีย
- NPL ที่สูงขึ้นทำให้มีการตั้งสำรองเพิ่มขึ้น ซึ่งจะน่าจะกดดันการเติบโต และความสามารถในการทำกำไรในอนาคต

SS TEST ON BANKS' TIER 1 CAPITAL TO BE BELOW 9.5% IN 2020

(Btm)	Tier 1 capital At Dec 2019	BOT's minimum requirements	Expected net losses if tier 1 capital will be below 9.5%	UOB estimates 2020
BAY	11.9%	9.5%	(38,527)	23,550
BBL	17.7%	9.5%	(188,305)	30,923
KBANK	16.2%	9.5%	(132,036)	31,287
KKP	13.6%	9.5%	(10,985)	5,477
KTB	14.8%	9.5%	(102,226)	22,225
SCB	17.0%	9.5%	(155,599)	33,833
TISCO	16.4%	9.5%	(12,765)	6,373
TMB	14.6%	9.5%	(62,138)	12,356

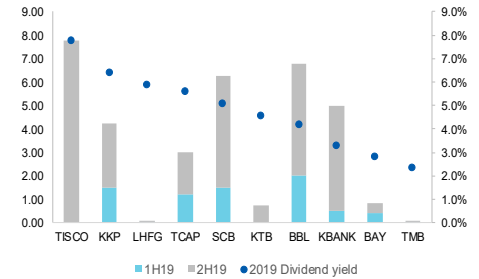
Source: SETSMART, UOB Kay Hian

PRICE RECOVERY OF INDUSTRY SECTORS SINCE 13 MARCH



Source: SETSMART, UOB Kay Hian

DIVIDEND PAYMENT IN 2019



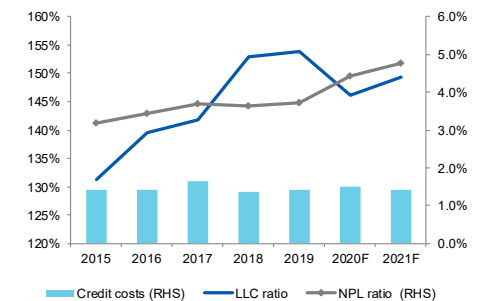
Source: UOB Kay Hian

NPL RATIO AND LLC RATIO IN 1Q20

	NPL ratio	LLC ratio
BAY	2.2%	159%
BBL	3.5%	204%
KBANK	3.9%	139%
KKP	3.7%	116%
KTB	4.4%	127%
LHFH	2.0%	154%
SCB	3.2%	140%
TCAP	6.7%	91%
TISCO	2.6%	190%
TMB	2.8%	106%

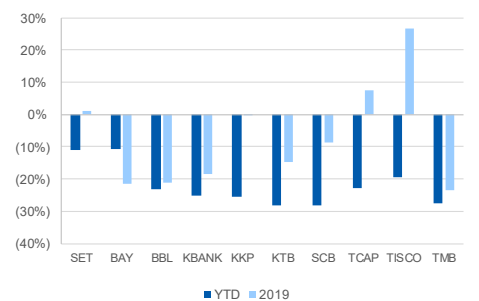
Source: UOB Kay Hian

NPL RATIO, LLC RATIO, CREDIT COSTS



Source: UOB Kay Hian

BANKS' SHARE PRICE PERFORMANCE



Source: UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มิควรใช้เพื่อวัตถุประสงค์อื่นใดนอกเหนือจากที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้หากมีนักลงทุนที่ทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IDO) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2019



AAV	ADVANC	AIRA	AKP	AKR	AMA	AMATA	AMATAV	ANAN	AOT
AP	ARROW	BAFS	BANPU	BAY	BCP	BCPG	BOL	BRR	BTS
BTW	BWG	CFRESH	CHEWA	CHO	CK	CKP	CM	CNT	COL
COMAN	CPALL	CPF	CPI	CPN	CSS	DELTA	DEMCO	DRT	DTAC
DTC	EA	EASTW	ECF	EGCO	GBX	GC	GCAP	GEL	GFPT
GGC	GOLD	GPSC	GRAMMY	GUNKUL	HANA	HARN	HMPRO	ICC	ICHI
III	ILINK	INTUCH	IRPC	IVL	JKN	JSP	K	KBANK	KCE
KKP	KSL	KTB	KTC	KTIS	LH	LHFG	LIT	LPN	MAKRO
MALEE	MBK	MBKET	MC	MCOT	MFEC	MINT	MONO	MTC	NCH
NCL	NKI	NSI	NVD	NYT	OISHI	OTO	PAP	PCSGH	PDJ
PG	PHOL	PJW	PLANB	PLANET	PORT	PPS	PR9	PREB	PRG
PRM	PSH	PSL	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC	PYLON	Q-CON	QH
QTC	RATCH	ROBINS	RS	S	S & J	SABINA	SAMART	SAMTEL	SAT
SC	SCB	SCC	SCCC	SCN	SDC	SEAFECO	SEAOIL	SE-ED	SELIC
SENA	SIS	SITHAI	SNC	SORKON	SPALI	SPI	SPRC	SSSC	STA
STEC	SVI	SYNTEC	TASCO	TCAP	THAI	THANA	THANI	THCOM	THIP
THREL	TIP	TISCO	TK	TKT	TMB	TMILL	TNDT	TOA	TOP
TRC	TRU	TRUE	TSC	TSR	TSTH	TTA	TTCL	TTW	TU
TVD	TVO	U	UAC	UV	VGI	VIH	WACOAL	WAVE	WHA
WHAUP	WICE	WINNER							



2S	ABM	ADB	AF	AGE	AH	AHC	AIT	ALLA	ALT
AMANAH	AMARIN	APCO	APCS	AQUA	ARIP	ASAP	ASIA	ASIAN	ASIMAR
ASK	ASN	ASP	ATP30	AUCT	AYUD	B	BA	BBL	BDMS
BEC	BEM	BFIT	BGC	BGRIM	BIZ	BJC	BJCHI	BLA	BPP
BROOK	CBG	CEN	CENTEL	CGH	CHG	CHOTI	CHOW	CI	CIMBT
CNS	COLOR	COM7	COTTO	CRD	CSC	CSP	DCC	DCON	DDD
DOD	EASON	ECL	EE	EPG	ERW	ESTAR	ETE	FLOYD	FN
FNS	FORTH	FPI	FPT	FSMART	FSS	FVC	GENCO	GJS	GL
GLOBAL	GLOW	GULF	HPT	HTC	HYDRO	ICN	IFS	INET	INSURE
IRC	IRCP	IT	ITD	ITEL	J	JAS	JCK	JCKH	JMART
JMT	JWD	KBS	KCAR	KGI	KIAT	KOOL	KWC	KWM	L&E
LALIN	LANNA	LDC	LHK	LOXLEY	LRH	LST	M	MACO	MAJOR
MBAX	MEGA	METCO	MFC	MK	MODERN	MOONG	MPG	MSC	MTI
NEP	NETBAY	NEX	NINE	NOBLE	NOK	NTV	NWR	OCC	OGC
ORI	OSP	PATO	PB	PDG	PDI	PL	PLAT	PM	PPP
PRECHA	PRIN	PRINC	PSTC	PT	QLT	RCL	RICHY	RML	RWI
S11	SAAM	SALEE	SAMCO	SANKO	SAPPE	SAWAD	SCG	SCI	SCP
SE	SFP	SIAM	SINGER	SIRI	SKE	SKR	SKY	SMIT	SMK
SMPC	SMT	SNP	SONIC	SPA	SPC	SPCG	SPVI	SR	SRICHA
SSC	SSF	SST	STANLY	STPI	SUC	SUN	SUSCO	SUTHA	SWC
SYMC	SYNEX	T	TACC	TAE	TAKUNI	TBSP	TCC	TCMC	TEAM
TEAMG	TFG	TFMAMA	THG	THRE	TIPCO	TITLE	TIW	TKN	TKS
TM	TMC	TMD	TMI	TMT	TNITY	TNL	TNP	TOG	TPA
TPAC	TPBI	TPCORP	TPOLY	TRITN	TRT	TSE	TSTE	TVI	TVT
TWP	TWPC	UBIS	UEC	UMI	UOBKH	UP	UPF	UPOIC	UT
UWC	VNT	WIJK	XO	YUASA	ZEN	ZMICO	TOG		



A	ABICO	ACAP	AEC	AEONTS	AJ	ALUCON	AMC	APURE	AS
ASEFA	AU	B52	BCH	BEAUTY	BGT	BH	BIG	BLAND	BM
BR	BROCK	BSBM	BSM	BTNC	CCET	CCP	CGD	CHARAN	CHAYO
CITY	CMAN	CMC	CMO	CMR	CPL	CPT	CSR	CTW	CWT
D	DIMET	EKH	EMC	EPCO	ESSO	FE	FTE	GIFT	GLAND
GLOCON	GPI	GREEN	GTB	GYT	HTECH	HUMAN	IHL	INGRS	INOX
JTS	JUBILE	KASET	KCM	KKC	KWG	KYE	LEE	LPH	MATCH
MATI	M-CHAI	MCS	MDX	META	MGT	MJD	MM	MVP	NC
NDR	NER	NNCL	NPK	NUSA	OCEAN	PAF	PF	PICO	PIMO
PK	PLE	PMTA	POST	PPM	PROUD	PTL	RCI	RJH	ROJNA
RPC	RPH	SF	SGF	SGP	SKN	SLP	SMART	SOLAR	SPG
SQ	SSP	STI	SUPER	SVOA	TCCC	THE	THMUI	TIC	TIGER
TNH	TOPP	TPCH	TPIPP	TPLAS	TQM	TTI	TYCN	UTP	VCOM
VIBHA	VPO	WIN	WORK	WP	WPH	ZIGA			

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย
90-100		ดีเลิศ
80-89		ดีมาก
70-79		ดี
60-69		ดีพอใช้
50-59		ผ่าน
ต่ำกว่า 50	-	-

Disclaimer : การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลการสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการ ณ วันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Anti-corruption Progress Indicator 2019

ได้รับการรับรอง

ADVANC	AIE	AKP	AMANAH	AP	AQUA	ASP	ASK	BAFS	BBL
BCH	BKI	BLA	BSBM	BAY	BANPU	BWG	BJCHI	BTS	BRR
CIG	CEN	CNS	CPN	CENTEL	CPF	FPI	CIMBT	COM7	CGH
CPALL	CSC	DEMCO	TIP	DRT	DIMET	DTC	DCC	ECL	EPCO
ESTW	EGCO	FNS	FSS	GCAP	GJS	GSTEL	GEL	GFPT	GC
GGC	GPSC	GBX	GLOW	GOLD	GUNKUL	HTC	HANA	HARN	HMPRO
ICC	IFS	INSURE	IVL	INET	INTUCH	IRPC	KBANK	KCE	KSL
KBS	KKP	K	KTB	KWC	KCAR	KTC	LPN	LRH	LHFG
L & E	LHK	MALEE	MBKET	MBK	MC	MCOT	MSC	MINT	M
MONO	MOONG	MTI	MBAX	NBC	NINE	NMG	NNCL	OCC	OCEAN
NKI	PLAT	TASCO	TIPCO	TISCO	TMB	DTAC	TNITY	TTCL	TVD
OGC	PAP	PDI	PATO	PRG	PG	PHOL	PLANB	PLANET	PSTC
PPPM	PDJ	PREB	PE	PM	PPP	PT	PB	PRINC	PDG
PPS	PTG	PTTEP	PTTGC	PTT	PYLON	QTC	QLT	Q-CON	QH
RML	RATCH	THANI	SNP	SORKON	SPACK	SABINA	SPI	SPC	SCG
SCCC	SCB	MAKRO	SSSC	SGP	SINGER	SIS	SNC	SAT	AYUD
SMIT	SMPC	SSI	SIRI	SC	SCN	SE-ED	CFRESH	SELIC	SENA
STA	SRICHA	SITHAI	VIH	SPRC	SST	SSF	SUSCO	SVI	SMK
SYNTEC	TMILL	TKT	TSTH	TPCORP	TAE	TFI	KASET	TMD	TMT
THCOM	TFG	THREL	TVI	TCAP	TNP	THIP	TNL	BROOK	LANNA
TNR	TOP	TOG	TPA	TFMAMA	THRE	TSC	TU	WACOAL	TWPC
U	UBIS	UEC	UKEM	UOBKH	VGI	VNT	WHA	WICE	

ประกาศเจตนา

2S	ABICO	AIRA	AF	AMA	AMARIN	AMATA	ANAN	ARROW	AI
BM	BUI	B	CI	CHO	CHOW	CHG	CITY	COL	EFORL
ESTAR	UREKA	XO	FTE	FPI	GYT	GPI	ICHI	IRC	ILINK
JTS	JNK	CHOTI	KWG	KDC	NETA	MFEC	MPG	NEP	INOX
PSL	RWI	ROJNA	SAAM	SCI	SHANG	SKR	SPALI	SYNEX	TMC
TAKUNI	TPP	STANLY	TVO	TRITN	UWC	UV	YUASA		

Disclaimer : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒนา เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒนา อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒนาซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ซีเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ซีเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณิต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน